

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ГАРАНТИИ СТАБИЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА КАЗАХСТАНА

doi.org/10.52536/KS/vol_98_issue_2_A3

**Балтабай Сыздыков¹,
Ксения Загал²,
Салтанат Ахметжанова³**

¹ Заместитель директора Центра научной экономической экспертизы и исследований АО «Институт экономических исследований», г. Нур-Султан,
e-mail: baltabaysyzykov@gmail.com

² Заместитель директора Центра научной экономической экспертизы и исследований АО «Институт экономических исследований», г. Нур-Султан,
e-mail: kseniazagal@icloud.com

³ Директор Центра научной экономической экспертизы и исследований АО «Институт экономических исследований», доктор экономических наук, г. Нур-Султан,
e-mail: a.saltanat@bk.ru

Аннотация. В статье рассматриваются особенности обеспечения стабильности инвестиционного законодательства в Казахстане, странах ЕАЭС и других зарубежных странах посредством анализа соответствующего законодательства. Проведен краткий анализ мировых тенденций заключения международных инвестиционных договоров, дана аналогичная оценка состояния в Казахстане. На основе зарубежного опыта разработаны предложения по совершенствованию стабильности инвестиционного законодательства в Казахстане.

Ключевые слова: *стабильность инвестиционного законодательства, двусторонние инвестиционные договора, международные инвестиционные соглашения.*

ҚАЗАҚСТАННЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ТҰРАҚТЫЛЫҒЫ КЕПІЛДІК-ТЕРІНІҢ НЕГІЗГІ АСПЕКТІЛЕРІ

Балтабай Сыздықов, Ксения Загал, Салтанат Ахметжанова

¹ АҚ «Экономикалық зерттеулер институты» Ғылыми экономикалық сараптама және зерттеу орталығы директорының орынбасары, e-mail: baltabaysydykov@gmail.com

² АҚ «Экономикалық зерттеулер институты» Ғылыми экономикалық сараптама және зерттеу орталығы директорының орынбасары, e-mail: kseniazagal@icloud.com

³ экономика ғылымдарының докторы, АҚ «Экономикалық зерттеулер институты» Ғылыми экономикалық сараптама және зерттеулер орталығының директоры, e-mail: a.saltanat@bk.ru

Аңдатпа. Мақалада тиісті заңнаманы талдау арқылы Қазақстандағы, ЕАЭО елдеріндегі және басқа да шет елдердегі инвестициялық заңнаманың тұрақтылығын қамтамасыз ету ерекшеліктері қарастырылған. Халықаралық инвестициялық шарттар жасасудың әлемдік үдерістеріне қысқаша талдау жасалды, Қазақстандағы жай-күйге ұқсас бағалау берілді. Шетелдік тәжірибе негізінде Қазақстандағы инвестициялық заңнаманың тұрақтылығын жақсарту бойынша ұсыныстар әзірленді.

Түйінді сөздер: инвестициялық заңнаманың тұрақтылығы, екі жақты инвестициялық шарттар, халықаралық инвестициялық келісімдер.

MAIN ASPECTS OF GUARANTEEING THE STABILITY OF KAZAKHSTAN'S INVESTMENT LEGISLATION

Baltabay Sydykov, Ksenia Zagal, Saltanat Akhmetzhanova

¹ Deputy Director of the Center for Scientific Economic Expertise and Research JSC "Institute for Economic Research", Nur-Sultan, e-mail: baltabaysydykov@gmail.com

² Deputy Director of the Center for Scientific Economic Expertise and Research JSC "Institute for Economic Research", Nur-Sultan, e-mail: kseniazagal@icloud.com

³ Director of the Center for Scientific Economic Expertise and Research JSC "Institute for Economic Research", Doctor of Economics, Nur-Sultan, e-mail: a.saltanat@bk.ru

Abstract. The article discusses the peculiarities of ensuring the stability of investment legislation in Kazakhstan, the EAEU countries and other foreign countries by analysing the relevant legislation. A brief analysis of the world trends in the conclusion of international investment treaties is carried out, and a similar assessment of the state

in Kazakhstan is given. Based on foreign experience, proposals have been developed to improve the stability of investment legislation in Kazakhstan.

Keywords: *stability of investment legislation, bilateral investment agreements, international investment agreements.*

Введение

Планомерное восстановление мировой экономики предопределяет необходимость пересмотра подходов к многолетним проблемам. При этом, в период, когда конкуренция за инвестиционные потоки становится все более жесткой, особую важность приобретают законодательные инициативы, способствующие привлечению инвестиций.

Политическая стабильность и безопасность наряду со стабильной нормативно-правовой базой являются основными характеристиками страны, которые рассматриваются руководителями транснациональных корпораций, прежде чем они инвестируют. Данные факторы намного важнее таких вопросов, как низкие налоговые ставки и затраты на оплату труда. Инвестиционные стимулы могут помочь привлечь прямые иностранные инвестиции, но в целом эффективны только тогда, когда инвесторы колеблются между одинаковыми странами в качестве новой базы для своего капитала. Когда инвестиции мотивированы желанием получить доступ к внутреннему рынку или добывать природные ресурсы, стимулы, как правило, неэффективны.

Вследствие чего вопросы стабильности инвестиционного законодательства (неизменность условий для инвесторов при изменении инвестиционного законодательства (в т. ч. изменение налогового кодекса, предпринимательского кодекса и др.) как фактора, способствующего привлечению инвестиций, становятся особо актуальными.

Методы исследования

За методологическую основу был принят метод бенчмаркинга и метод логического анализа. Кроме того, при написании использовались стандартные методы индукции и горизонтального анализа. В целом использование вышеуказанных методов позволило провести качественную оценку стабильности инвестиционного законодательства.

Результаты исследования

Положение о стабилизации выступает для иностранных инвесторов инструментом смягчения или управления определенными рисками, связанными с их проектом. При этом существуют несколько основных типов положений о стабилизации:

– **положения о замораживании:** фиксация на срок действия проекта внутреннего законодательства или нормативных правовых актов, влияющих на проект. Законодательство, принятое после даты проекта, не распространяется на проект, если инвесторы не согласны;

– **положения об экономическом равновесии:** изменения в законодательстве, происходящие после запуска проекта, применяются к проекту и его иностранным инвесторам в случае, если правительство принимающей страны возмещает инвесторам издержки, связанные с соблюдением новых законов. Например, правительство принимающей страны может ввести новые стандарты выбросов для электростанции, но затраты на изменение конструкции станции или переоснащение станции будет нести правительство. Эти пункты предназначены для сохранения экономики проекта. Объем обязательств правительства принимающей страны по возмещению зависит от переговорной силы сторон и потребности правительства принимающей страны в предлагаемых инвестициях;

– **гибридные предложения:** сочетание положений о замораживании и экономическом равновесии. В соответствии с данными положениями иностранные инвесторы не освобождаются автоматически от применения новых законов. В данном случае предусматривается, что инвесторам может быть предоставлено исключение. Гибридные положения могут также требовать компенсации за определенные указанные изменения в законодательстве, в отличие от всех законов, которые могут повлиять на проект и его иностранных инвесторов [1].

В настоящее время более 108 стран мира имеют специальный инвестиционный закон. Почти все они являются либо развивающимися странами (90), либо странами с переходной экономикой (16). 58% законов (64 страны) относятся как к иностранным, так и внутренним инвесторам, тогда как остальные предназначены только для иностранных инвесторов (47 стран). В частности, в странах Азии действуют в основном законы для иностранных инвестиций.

подавляющее большинство рассматриваемых законов об инвестициях прямо указывают в преамбуле или специальной статье цель закона (86). В большинстве случаев основной целью является привлечение инвестиций, часто в сочетании с целью защиты инвесторов. Многие законы также ссылаются на общие цели экономического развития, такие как экономический рост, диверсификация, интеграция, промышленное развитие, конкурентоспособность, или на цели социального развития, такие как занятость, сокращение бедности, передача навыков, образование или здравоохранение. Только четыре закона касаются воздействия на окружающую среду, такого как защита окружающей среды, жизни растений, жизни животных, биоразнообразия, возобновляемых источников энергии, изменения климата. Более того, только 13 из 111 законов прямо ссылаются на концепцию «устойчивого развития» в своей преамбуле (Рисунок 1) [2].

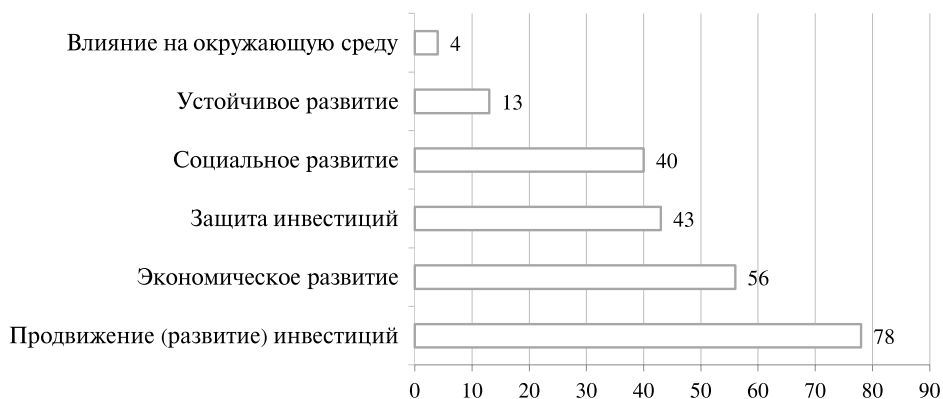


Рисунок 1. Указываемые цели инвестиционного законодательства в зарубежных странах

Источник: составлено по данным UNCTAD

Касательно положений о защите инвесторов от возможных изменений в законах и нормативных актах - только 27 стран из 108 включают такие положения, большая часть которых находится в странах с переходной экономикой.

Предмет и сфера применения положений о стабилизации в законах различны. Некоторые гарантируют стабильность в отношении всех типов законодательных изменений, в то время как другие фокусируются на конкретных вопросах, таких как изменение налоговых и таможенных пошлин. Несколько законов прямо указывают, что законодательные изменения не будут иметь обратной силы, некоторые гарантируют стабильность прав инвесторов в течение определенного периода времени. Другие заявляют, что инвесторы извлекают выгоду из «приобретенных прав» национального законодательства, пока инвестиции остаются активными. Эти гарантии контрастируют с более ограничительным подходом других законов, когда государство гарантирует, что будущие законодательные изменения, которые могут негативно повлиять на положение инвесторов, будут применяться только через определенное время. Наконец, несколько законов гарантируют стабильность инвестиционных контрактов, лицензий и соглашений, которые были заключены государством, несмотря на любые будущие законодательные изменения.

Стоит отметить, что каждая страна имеет свои особенности. Анализ обеспечения стабильности инвестиционного законодательства в странах ЕАЭС показал следующие результаты [3].

В России Согласно Федеральному закону «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (1999 г.) в случае изменения размеров федеральных налогов (за исключением акцизов, налога на добавленную

стоимость на товары, производимые на территории страны) и взносов в государственные внебюджетные фонды (за исключением взносов в Пенсионный фонд), либо внесения изменений, которые приводят к увеличению совокупной налоговой нагрузки на деятельность иностранного инвестора и коммерческой организации с иностранными инвестициями¹ по реализации приоритетных инвестиционных проектов иностранный инвестор имеет право применять предыдущее законодательство в течение срока окупаемости инвестиционного проекта, но не более 7 лет со дня начала финансирования указанного проекта, при условии, что товары, ввозимые им в страну, используются целевым назначением для реализации приоритетных инвестиционных проектов.

В исключительных случаях при реализации иностранным инвестором и коммерческой организацией с иностранными инвестициями приоритетных инвестиционных проектов в сфере производства или создания транспортной либо иной инфраструктуры с суммарным объемом иностранных инвестиций не менее 1 млрд. рублей, срок окупаемости которого превышает 7 лет.

В Беларуси Закон «Об инвестициях» (2013 г.) регулирует права и обязанности инвесторов, а также гарантии их прав и защиты инвестиций, как отечественных инвесторов, так и иностранных. Вместе с тем законодательство страны не предоставляет гарантий стабильности для иностранных инвесторов.

В Законе Кыргызстана «Об инвестициях» (2003 г.) указывается, что в случае изменения вышеуказанного закона, налогового законодательства, законодательства о неналоговых платежах инвестор, а также инвестируемое предприятие в течение 10 лет со дня подписания соглашения о стабилизации имеют право выбора наиболее благоприятных для них условий по уплате налогов, включая налог на добавленную стоимость, но исключая другие косвенные налоги, и неналоговых платежей (за исключением платежей за оказываемые государственными органами услуги). При этом, правом на режим стабилизации могут обладать:

– инвестор, осуществляющий вложение инвестиций в течение 3 лет со дня подписания соглашения о стабилизации в капитал инвестируемого предприятия, в том числе в уставный капитал инвестируемого предприятия путем увеличения количества обращаемых акций, увеличения уставного капитала на сумму не менее 3 млн. долларов США;

– инвестор, осуществляющий деятельность, связанную с изучением, поиском, разведкой, разработкой полезных ископаемых, вложивший инвестиции в течение 5 лет со дня подписания соглашения о стабилизации

¹ в данном случае коммерческой организацией с иностранными инвестициями признается организация, если доля иностранных инвесторов в уставном капитале такой организации составляет свыше 25%, а также организация, реализующая приоритетный инвестиционный проект, независимо от доли иностранных инвесторов в уставном капитале.

в капитал инвестируемого предприятия, в том числе в уставный капитал инвестируемого предприятия путем увеличения количества обращаемых акций, увеличения уставного капитала на сумму не менее 20 миллионов долларов США.

В Законе *Армении* «Об иностранных инвестициях» (1994 г.) указывается, что в случае изменения законодательства, регулирующего иностранные инвестиции, в течение 5 лет с момента инвестирования по желанию иностранного инвестора применяется законодательство, действующее в момент осуществления инвестиций.

Таким образом, в 4 из 5 стран ЕАЭС имеются гарантии стабильности законодательства для инвесторов. Вместе с тем подходы обеспечения стабильности отличаются (таблица 1).

Таблица 1. Подходы обеспечения стабильности законодательства по странам ЕАЭС

№	Наименование страны	Наличие конкретного срока предоставления гарантии стабильности инвестиционного законодательства	Наличие уточнения по видам законодательства	Распространение	Дополнительно
1	Россия	в течение срока окупаемости инвестиционного проекта, но не более 7 лет	налоговое законодательство (за исключением акцизов, НДС) и взносы в государственные небюджетные фонды (за исключением пенсионных взносов)	только для иностранных инвесторов	Предоставляется только для инвесторов, реализующих приоритетный инвестиционный проект (сумма инвестиций более 1 млрд. рублей). В исключительных случаях срок может быть продлен.
2	Беларусь	-	-	-	-
3	Кыргызстан	10 лет	налоговое законодательство, законодательство о неналоговых платежах включая НДС (но исключая другие косвенные налоги, и неналоговых платежей)	как для иностранных так и для отечественных инвесторов	Предоставляется только для инвесторов, вкладывающих не менее 3 млн. долларов США.
4	Армения	5 лет	законодательство, регулирующее иностранные инвестиции	только для иностранных инвесторов	-

Источник: составлено авторами по данным UNCTAD – investment laws navigator

Анализ обеспечения стабильности инвестиционного законодательства в иных странах показал следующие результаты [3].

В *Алжире* Закон «Promotion de l'investissement» (2016 г.) указывает, что последствия пересмотра или отмены настоящего Закона, которые могут произойти в будущем, не распространяются на инвестиции, осуществляемые в соответствии с данным Законом. Действие законодательства распространяется, как на иностранных, так и на отечественных инвесторов. При этом, в указанном законе отсутствует срок.

В *Азербайджане* в Законе «О защите иностранных инвестиций» (1992 г.) указано, что в случае, если принятое законодательство ухудшит условия инвестирования, к нему в течение 10 лет будет применяться законодательство, существовавшее на момент осуществления инвестиций. Это не относится к изменениям в законодательстве Азербайджанской Республики, касающимся обороны, национальной безопасности и общественного порядка, охраны окружающей среды, кредитов и финансов, общественной морали и общественного здоровья. Действие законодательства распространяется на иностранных инвесторов.

Кроме того, в Законе «Об инвестиционной деятельности» (1995 г.) указывается, что если в дальнейшем законодательство Азербайджанской Республики ухудшает условия размещения инвестиционных вложений, то действующее на момент инвестирования законодательство применяется на срок, указанный в договоре об инвестиционной деятельности.

В *Бангладеш* в Законе «Foreign Private Investment Promotion and Protection Act» (1980 г.) указано, что условия инвестирования, льготы и др., предоставленные Правительством промышленному предприятию с частными инвестициями не могут изменяться в одностороннем порядке.

В *Грузии* в Законе «Law on the Investment Activity Promotion and Guarantees» (1996 г.) прописано, что новый законодательный акт, который ухудшает инвестиционные условия, установленные в соответствии с этим законом, не распространяется на уже реализованные инвестиции в течение 10 лет с даты его вступления в силу.

В *Ираке* в Законе «The Investment Law No. 13» (2006 г.) указано, что любая поправка к настоящему закону не имеет обратной силы в отношении гарантий, исключений и прав.

В Кодексе об инвестициях *Мавритании* (2012 г.) указано, что государственной гарантией является стабильность законодательства для инвесторов до 20 лет.

В *Монголии* в Законе «Law On Investment» (2013 г.) уточняется, что государство предоставляет инвестору гарантию стабильности налоговой ставки путем предоставления инвестору стабилизационного сертификата или путем заключения инвестиционного соглашения с инвестором. К данным налогам относятся: налог с доходов корпораций, таможенная по-

шлина, налог на добавленную стоимость, роялти минеральных ресурсов.

В *Перу* в Законе «Ley de Promoción de las Inversiones Extranjeras» (1991 г.) национальная организация от имени государства может заключать соглашения с иностранными инвесторами до осуществления инвестиций и соответствующей регистрации, чтобы гарантировать следующие права:

- стабильность налоговой системы, действующей на момент заключения договора (подходный налог);

- стабильность режима свободного доступа к иностранной валюте.

В *Таджикистане* согласно Закону «The Law of the Republic of Tajikistan on Investments» (2007 г.) в случае внесения изменений и дополнений в инвестиционное законодательство, инвесторы в течение 5 лет с даты официального опубликования таких изменений или дополнений имеют право на выбор для них благоприятных условий. При этом, данный режим не распространяется на изменения и дополнения, вносимые в Конституцию и законодательство, что связано с вопросами национальной безопасности, здравоохранения, охраны окружающей среды, нравственности и этики.

В *Туркменистане* согласно Закону «Law on Investment Activities» (1992 г.) в случаях принятия законодательных актов, предусматривающих ограничение прав субъектов инвестиционной деятельности, соответствующие положения таких актов вступают в силу не ранее чем через 10 лет со дня их опубликования.

В *Уругвае* в Законе «Ley de Inversiones» (1998 г.) государство, под ответственность за ущерб, обеспечивает покрываемым инвесторам режимы, установленные в этом законе, и на периоды, установленные в каждом случае, налоговые льготы, льготы и права, которые предоставляет им этот закон.

В *Украине* согласно Закону «Law of Ukraine on the Regime of Foreign Investments» (1996 г.) государство гарантирует стабильность условий осуществления инвестиционной деятельности, соблюдения прав и законных интересов ее субъектов. Условия договоров, заключенных между субъектами инвестиционной деятельности, сохраняют свое действие на весь срок действия этих договоров и в случаях, когда после их заключения законодательством (кроме налогового, таможенного и валютного законодательства, а также законодательства по вопросам лицензирования отдельных видов хозяйственной деятельности) установлены условия, ухудшающие положение субъектов или ограничивающие их права, если они не пришли к согласию об изменении условий договора.

В случае, если последующее специальное законодательство Украины об иностранных инвестициях изменит условия гарантий защиты иностранных инвестиций, по требованию иностранного инвестора государственные гарантии защиты иностранных инвестиций применяются в течение 10 лет со дня вступления в силу такого законодательства. Эти гарантии не

подлежат изменениям в законодательстве, касающемся обороны, национальной безопасности, общественного порядка, общественной среды.

В *Узбекистане* законодательным актом предоставляются предприятиям с иностранными инвестициями, вклад иностранного инвестора в которых составляет не менее \$5 млн., гарантии стабильности налогового законодательства в течение 10 лет.

Стоит отметить, что изучение опыта развитых стран показал следующее. Развитые страны не вводят в свое законодательство нормы, направленные на стабилизацию. Гарантией выступает сильная законодательная база, а также сильная судебная система, которая в случае возникновения спора может гарантировать справедливое рассмотрение инвестиционного спора.

В *Канаде* существует отдельный закон об инвестициях Investment Canada Act. Однако, канадское законодательство не предусматривает отдельных гарантий для инвестиций от экспроприации, национализации, изменений в законодательстве [4]. При этом, данные вопросы могут быть урегулированы в отдельных двусторонних соглашениях «О поощрении и взаимной защите инвестиций»: к настоящему времени Канадой заключено 44 таких соглашения, из них 34 действующих, 6 - утративших силу, 4 - не вступивших в силу. Условия предоставления различных гарантий могут варьироваться от соглашения к соглашению.

Аналогичная ситуация наблюдается в США, Мексике, Германии и Великобритании [5].

В *Индии* в качестве стабильности для инвесторов может выступать индийская судебная система, которая отчасти является продолжением британской правовой системы. Система включает в себя такие компоненты права, как обычаи, прецеденты и законодательство. При этом также используются соглашения, которые имеют стандартные элементы и обеспечивают правовую основу для защиты прав инвесторов в соответствующих странах и дают уверенность инвесторам в том, что их иностранным инвестициям будет гарантировано справедливое и равное отношение, а также полное и постоянное правовое обеспечение, и разрешение споров с помощью международных механизмов [6].

В *Китае* в инвестиционном законодательстве не предусмотрены гарантии стабильности при изменении законодательства.

В целом формируется следующая картина: в развивающихся странах (в особенности в странах с переходной экономикой) в законодательстве используются определенные гарантии стабильности, когда как в развитых странах такая гарантия отсутствует. Компенсирование происходит за счет двусторонних соглашений о поощрении и защите инвестиций или же указанием условий стабильности непосредственно в индивидуальных договорах.

Следовательно, помимо законодательного закрепления гарантии защиты прав инвесторов другим инструментом стабильности законодательства выступают международные инвестиционные соглашения².

К концу декабря 2020 г. общее количество международных инвестиционных соглашений составило 3 312 и их количество продолжает расти.

Однако стоит отметить, что в настоящее время количество договоров старого поколения в 10 раз (более 2 500 международных инвестиционных договоров были заключены до 2010 г. (75%)), превышает число современных, ориентированных на реформы договоров, и при возникновении споров между инвесторами и государством инвесторы продолжают прибегать к договорам старого поколения. Следует отметить, что большинство судебных дел в 2018–2019 гг. были возбуждены в соответствии с международными инвестиционными договорами, подписанными в 1990-х годах или ранее. При этом, в ходе разбирательства возникают существенные трудности.

Вследствие чего происходит постепенное обновление МИС. С 2018 г. ежегодно число прекращенных МИС превышает число новых. Почти все новые МИС содержат такие положения, как ориентация на устойчивое развитие, сохранение возможностей регулирования (сохранение регулятивного пространства государства), а также изменения или изъятия, касающиеся механизма урегулирования инвестиционных споров.

Заключение МИС позволяет странам привлекать производительные инвестиции и технологии. При этом зарубежные страны используют инструменты UNCTAD с целью реформы международных инвестиционных соглашений для модернизации своих договоров старого поколения и реализации отдельных вариантов реформ [7].

Таким образом, на сегодняшний день в международной практике стабильность инвестиционного законодательства обеспечивается на законодательном уровне, а также посредством международных инвестиционных соглашений.

В *Казахстане* стабильность инвестиционного законодательства обеспечивается предоставлением гарантии, так как представляется невозможным не менять законодательные нормы в течение длительного периода времени.

Данный вопрос регулируется положениями действующего Предпринимательского кодекса РК (2015 г.). В частности, Казахстан гарантирует стабильность условий договоров, заключенных между инвесторами и государственными органами Республики Казахстан, за исключением случаев, когда изменения в договоры вносятся по соглашению сторон. Стоит от-

² Международные инвестиционные соглашения бывают нескольких типов, в том числе двусторонние инвестиционные договора (bilateral investment treaties) и договора с инвестиционными положениями (treaties with investment provisions). Договоры с инвестиционными положениями (ТИП) - это экономические соглашения, отличные от ДИД, которые включают положения, связанные с инвестициями, в том числе: инвестиционные главы в соглашениях об экономическом партнерстве (СЭП) и соглашениях о свободной торговле (ССТ), региональные соглашения об экономической интеграции и рамочные соглашения об экономическом сотрудничестве.

метить, что ранее вопросы стабильности регламентировались отдельным законом об инвестициях.

Кроме того, юридическим лицам, реализующим инвестиционные приоритетные проекты, а также реализующим инвестиционные стратегические проекты по инвестиционным контрактам, заключенным до 1 января 2015 года, гарантируется стабильность при изменении налогового законодательства (к примеру, инструмент «соглашение об инвестициях», введенный в конце 2020 г.), а также законодательства Республики Казахстан о занятости населения в сфере привлечения иностранной рабочей силы.

Также присутствуют следующие положения:

- гарантии при осуществлении государственного контроля и надзора;
- гарантия правовой защиты деятельности инвесторов на территории Республики Казахстан;
- гарантии использования доходов по своему усмотрению;
- гарантии прав инвесторов при национализации и реквизиции.

При этом, в Казахстане также имеются международные инвестиционные соглашения. В настоящее время Казахстаном заключено 47, из них 43 действующих, 4 на стадии ратификации. Однако основная часть договоров была заключена до 2005 г. и, соответственно, имеют старые положения, не отвечающие современным требованиям.

Выводы

По итогам анализа международного опыта можно отметить, что в законодательстве развивающихся странах используются определенные гарантии стабильности, когда как в развитых странах такая гарантия отсутствует. Компенсирование происходит за счет международных инвестиционных соглашений, или же указанием условий стабильности непосредственно в индивидуальных договорах.

В Казахстане же гарантии имеют более ограниченный характер, а международные инвестиционные договора не отвечают современным требованиям.

С учетом проведенного анализа Казахстану рекомендуется скорректировать политику формирования стабильности инвестиционного законодательства:

1. Принять отдельный закон касательно инвестиций, который будет единым как для иностранных инвесторов, так и для внутренних инвесторов с указанием положений стабильности законодательства.

Пересмотреть международные инвестиционные соглашения с обновлением их содержания. Рекомендуется усилить работу по обновлению международных инвестиционных соглашений с внесением таких положений, как ориентация на устойчивое развитие, сохранение возможностей регулирования (сохранение регулятивного пространства государства с обеспечением гарантии стабильности инвестиционного законодательства),

а также изменения или изъятия, касающиеся механизма урегулирования инвестиционных споров. Необходимо использовать рекомендации UNCTAD «Phase 2 of IIA reform: Modernizing the existing stock of old-generation treaties».

Снизить пороговое значение стоимости приоритетных проектов, выше которого предоставляются гарантии стабильности. Необходимо экономический расчет конкретной суммы порогового значения. Это позволит стимулировать иностранных инвесторов в части увеличения объема финансирования проектов, а также приоритезировать инвестиционные стратегические проекты.

Расширить предмет предоставления гарантий стабильности. Предоставлять гарантии стабильности не только по налоговому и трудовому законодательству. Распространить на любое законодательное изменение.

Таким образом, реализация вышеуказанных рекомендаций с определением четких параметров повысит прозрачность и предсказуемость процедуры обеспечения гарантии, что, в конечном итоге, будет способствовать повышению инвестиционной привлекательности Казахстана.

Список литературы

1. Thomson Reuters: practical law - stabilization clause, URL: [https://content.next.westlaw.com/1-501-6477?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&__lrTS=20190410174457899&firstPage=true&bhcp=1](https://content.next.westlaw.com/1-501-6477?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&__lrTS=20190410174457899&firstPage=true&bhcp=1);
2. Отчет UNCTAD «Investment policy monitor», 2016 г., URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2016d5_en.pdf;
3. Investments Laws Navigator, URL: <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-laws>;
4. Закон Канады об инвестициях, URL: <https://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/I-21.8/FullText.html>;
5. International Investment Agreements Navigator, URL: <https://investmentpolicy.unctad.org/international-investment-agreements>;
6. Investing in India/ Krishan Malhotra, Partner, National Head of Taxation, URL: www.practicallaw.com/investingin-guide;
7. UNCTAD «Phase 2 of IIA reform: modernizing the existing stock of old-generation treaties», 2017 год, URL: https://unctad.org/system/files/official-document/diaepcb2017d3_en.pdf.

References

1. Thomson Reuters: practical law - stabilization clause, URL: [https://content.next.westlaw.com/1-501-6477?transitionType=Default&contextData=\(sc.Default\)&__lrTS=20190410174457899&firstPage=true&bhcp=1](https://content.next.westlaw.com/1-501-6477?transitionType=Default&contextData=(sc.Default)&__lrTS=20190410174457899&firstPage=true&bhcp=1);
2. Otchet UNCTAD «Investment policy monitor», 2016 g., URL: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/webdiaepcb2016d5_en.pdf;
3. Investments Laws Navigator, URL: <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-laws>;
4. Invest in Canada Act, URL: <https://laws-lois.justice.gc.ca/eng/acts/I-21.8/FullText.html>;
5. International Investment Agreements Navigator, URL: <https://investmentpolicy.unctad.org/international-investment-agreements>;
6. Investing in India/ Krishan Malhotra, Partner, National Head of Taxation, URL: www.practicallaw.com/investingin-guide;
7. UNCTAD «Phase 2 of IIA reform: modernizing the existing stock of old-generation treaties», 2017 god, URL: https://unctad.org/system/files/official-document/diaepcb2017d3_en.pdf.